

# CONTEXTO

Entrega N° 1.072

Feb. 23, 2010

## La “newsletter” de Juan Carlos de Pablo

### COMO LO VEO

El nuevo modelo de país combina una política fiscal expansiva, una política monetaria “productivista”, y promesas de protección a quienes inviertan. La inflación sigue a cargo del secretario de comercio. ¿Y el ministro de economía? Deambula por los canales de TV, diciendo cosas que ni un alumno de un curso introductorio de economía se atrevería a afirmar.

### CLAVES

♦ Desesperado por el Fondo del Bicentenario, el Ejecutivo “confía” en la Justicia al tiempo que presiona a gobernadores y legisladores. Oposición amenaza con adelantar sesión, si jueces posibilitan usar los fondos.

♦ Continúa la demanda minorista por el dólar. Creciente movimiento en el segmento “blue” del mercado cambiario. Marcó del Pont: “el mejor negocio no es la compra de dólares”. Esperemos que no se transforme en la “Lorenzo Sigaut, modelo 2010”.

♦ FED aumentó la tasa de descuento un cuarto de punto porcentual. Ubicándola en 0,75% anual.

### ME PREGUNTO

¿Escuchó lo que dijo Graciela Bevacqua la semana pasada en el Congreso, además de conmoverse por su “quiebre” al relatar cómo la ministra Felisa Miceli había maltratado a su hija por teléfono?

### SEMAFOROS

#### ROJO

☹ Si no hubiera ocurrido el episodio de 1982, el entredicho con Inglaterra sobre Malvinas pasaría desapercibido. A propósito: Alexander Haig no habrá sido neutral, pero en el gobierno de Ronald Reagan el gran “halcón” era Caspar W. Weinberger, secretario de defensa.

#### AMARILLO



#### VERDE



### EN ESTA ENTREGA

- ♦ Como lo veo
- ♦ Inversión: Giorgi protege, Marcó del Pont subsidia
- ♦ Economía de la educación, en Argentina 2010
- ♦ Maquillajes: ¿a quiénes engañan?
- ♦ Carne vacuna, de cantidad a precio
- ♦ Un mundo sin estadísticas
- ♦ Cuasimonedas en Estados Unidos. ¿Y?
- ♦ Carl Kaysen

### DEL “PENGUIN DICTIONARY OF MODERN HUMOROUS QUOTATIONS”

“La castidad es curable, si se la detecta a tiempo”.  
Grafito.

## COMO LO VEO

*“Los bancos oficiales han sido el agente activo de la ruina de la fortuna pública y privada... El banco oficial constituye un peligro, porque siempre será un medio político sujeto a la influencia de pasiones partidistas... Si el Estado, que maneja el tesoro, el ejército, la escuadra, los empleados públicos, constituyendo ya una enorme fuerza, se encuentra además dotado de poder para manejar el crédito particular de los ciudadanos, estos en realidad no existen como hombres libres”. Declaración de principios de la Unión Cívica Radical, al ser fundada por Leandro N. Alem.*

*(Fuente: Gallo, E.: Alem. Federalismo y radicalismo, Edhasa, 2009).*

**El nuevo modelo de país combina una política fiscal expansiva, una política monetaria “productivista”, y promesas de protección a quienes inviertan. La inflación sigue a cargo del secretario de comercio. ¿Y el ministro de economía? Deambula por los canales de TV, diciendo cosas que ni un alumno de un curso introductorio de economía se atrevería a afirmar.**

### **Desesperación por el Fondo del Bicentenario**

Para el oficialismo se transformó en una obsesión, en parte porque necesita los fondos “sí o sí”, en parte por estilo; para la oposición se transformó en un caso importante para mostrar que “algo” ocurrió en las urnas el 28 de junio pasado.

¿Logrará el oficialismo que, en segunda instancia, la Justicia habilite la apertura de la bendita cuenta, para transferir los recursos del Fondo del Bicentenario? ¿Adelantará la oposición una sesión del Congreso para impedir que el oficialismo utilice esa rendija? Si no se

tratara de nuestro país, en el momento actual, el caso luce fascinante o, como dicen algunos analistas, “divertido”. Yo me divierto con otras cosas.

### **Bernanke comenzó a subir las tasas**

La primera vez que Alan Greenspan aumentó las tasas de interés que maneja el FED, su antecesor (Paul Volcker) le dijo: “acabás de recibirte de presidente del Banco Central”.

Es lo que acaba de hacer Ben Bernanke, quien elevó la tasa de descuento en un cuarto de punto porcentual, fijándola en 0,75% anual.

En términos cuantitativos y con ojos argentinos, “nada”. En términos de señal, un montón. Porque lo que dijo Bernanke es que no sólo le prestará atención a los datos de desocupación, sino que está convencido de que la recuperación de la economía de Estados Unidos ya comenzó y sigue fuerte, y que por consiguiente ahora hay que comenzar a preocuparse por el otro extremo, el de las expectativas inflacionarias. En el mejor estilo del Primer Mundo, sacó el pie del acelerador ahora para no tener que apretar el freno dentro de poco.

### **¿Y entonces?**

La agenda decisoria, tanto empresaria como profesional, está hoy más dominada por la cuestión de la inflación, que por la del nivel de actividad económica. Los empresarios que realicen inversiones aceptarán gustosos la protección que les ofrece la ministra de industria y turismo, y los créditos “blandos” que les propone la presidenta del Banco Central, pero nadie en su sano juicio cree que “la inflación se combate aumentando la oferta de bienes”. Porque si esto fuera así la emisión monetaria terminaría con la escasez y toda la historia, tanto internacional como local, estaría totalmente equivocada.

El aumento de la tasa esperada de inflación achica el horizonte. Los ingleses, cuando realizan alguna afirmación empírica, siempre agregan for the moment (por el momento). En Argentina 2010, lo mismo. ¿A quién se le puede ocurrir que un dirigente sindical acordará mejoras salariales nominales para el resto del año, y se despedirá de los representantes patronales con un “Feliz Navidad y Año Nuevo, nos vemos a comienzos de 2011”?

Si en Argentina siempre se hace camino al andar, con más razón en las actuales circunstancias.

¿Duda de lo que estoy diciendo? Entonces apunte en un papel de qué cree que se va a ocupar **Contexto**, en su entrega de la semana que viene. Y compare lo que escriba con lo que va a estar recibiendo dentro de una semana.

¡Animo!

POSDATA. Esta newsletter es leída por suscriptores “que no me dejan pasar una”. A Dios gracias, porque así yo también aprendo.

En “me pregunto” de la semana pasada escribí lo siguiente: “Si usted fuera Barack Obama; ¿recibiría en la Casa Blanca al Dalai Lama?”

Uno de los lectores me reprochó mi falta de idealismo... o de agallas.

Podría ensayar una defensa, planteando que expuse la cuestión de forma neutra.

Pero eso no sería estilo “dP”.

La verdad es que la queja china me hizo dudar, subordinando principios a pulseada entre grandes.

Como se sabe Obama recibió al Dalai Lama, y los chinos volvieron a protestar. “Obama hizo lo que tenía que hacer, y los chinos también”, acotó una pariente que tampoco se pierde número alguno de **Contexto**. Touché.

Saber que voy a ser leído por exigentes, quienes además tienen la deferencia de hacerme saber sus discrepancias, no me condiciona. Menos aún me enoja; al contrario, pone la newsletter al servicio de la reflexión, ajena... y propia.

CONTEXTO; Entrega N° 1.072; Febrero 23, 2010.

## **INVERSION: GIORGI PROTEGE, MARCO DEL PONT SUBSIDIA**

¿Desea usted hacer agrandar su fábrica de chombas? Débora Giorgi lo protegerá de la competencia externa; Mercedes Marcó del Pont le gestionará créditos “blandos” y Beatriz Nofal lo anotará en sus cálculos de inversión privada.

Dejemos de lado toda consideración machista, para concentrarnos en la esencia del problema. Cuando el presidente electo de Uruguay les dice a los inversores extranjeros (en buena medida argentinos) que inviertan en su país, porque “aquí no los vamos a expropiar, ni a matar con el pago de los impuestos”, está pintando de manera muy nítida el panorama inversor privado en Argentina.

El acto de inversión implica cambiar un presente cierto por un futuro incierto. Conozco la plata que tengo antes de instalar una heladería, pero sólo puedo conjeturar la que voy a tener si lo hago, porque esto depende de muchos imponderables.

Todos los días, en todos los países, los seres humanos que se ganan la vida como empresarios enfrentan este desafío y actúan en consecuencia. Para lo cual, siguiendo con el ejemplo de la heladería, conjeturan el ingreso futuro de los clientes, qué harán los competidores, cuánto valdrán de aquí en más el cacao, la menta y el coco, etc.

Pero como en Argentina 2010, además de esto, nadie sabe en qué consistirá la próxima “iniciativa” que le se puede ocurrir a Néstor Kirchner, para que los empresarios privados se animen a invertir hay que fabricarles rentabilidad.

Aquí es donde aparece la acción oficial, rodeada de una “mística” elaborada por algunos que siguen hablando de la intervención del Estado sin prestarle atención a la experiencia argentina en la materia, y los vivos que aprovechan esta “música” porque les conviene para beneficiarse de la referida acción estatal.

Instalate que yo te atajo la competencia extranjera, le dice la ministro de industria y turismo; tomá crédito a tasa fija, que se licuará con la verdadera tasa esperada de inflación, le agrega la presidenta del Banco Central, entidad que ahora se volvió productivista.

Digámoslo con todas las letras: esta acción oficial genera seudoempresarios, personas que con fondos públicos (aportados por usted, por mí, y por el resto de los contribuyentes

impositivos) llevan adelante proyectos de inversión que más allá de si tienen sentido o no, resultan fáciles de pagar vía mercados cautivos e inflación futura.

Después nos quejamos de los resultados, pero sin capitalizar la experiencia. Cuando cerraron el Banco Nacional de Desarrollo, más de 99% de los préstamos otorgados eran incobrables, y estaban en manos de un pequeño conjunto de grandes empresas. La historia de la banca pública provincial es la historia de los amigos de los poderosos de turno, que consiguieron créditos que nunca devolvieron.

Entendamos de qué se trata. Se trata de compensar las fortísimas dudas que genera el accionar gubernamental, con medidas directas de política económica. ¿Nuevo modelo de país? ¿crecimiento sustentable? Por favor; ¿de qué estamos hablando?

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.072; Febrero 23, 2010.

## ECONOMIA DE LA EDUCACION, EN ARGENTINA 2010

En la literatura especializada “economía de la educación” es una importante subdisciplina, dentro de un gigantesco campo de estudio denominado “capital humano”. Entre las pioneras investigaciones empíricas cabe citar la realizada por el polaco Jacob Mincer (1922-2006), quien explicó las diferencias salariales en base a los años de estudios del asalariado y su experiencia en el lugar de trabajo.

Pero en Argentina 2010 economía de la educación quiere decir otro par de cosas: salarios docentes (y si las clases comienzan según el calendario previsto) y precios de los “insumos escolares” (libros, cuadernos, guardapolvos, etc.).

Salarios docentes. El Estado nacional negocia aumentos salariales con sindicatos nacionales. La semana pasada acordó subir, de manera escalonada, los referidos salarios en 23,4%.

Pero resulta que, dentro del sector público, la educación es una cuestión provincial y municipal, de manera que la paritaria docente nacional no afecta (directamente) los gastos públicos del gobierno nacional, sino que eleva los gastos de las provincias y los municipios. Alentados por la paritaria, los representantes de los docentes provinciales y municipales negocian ejerciendo más presión. Dije que no lo afecta directamente, pero tal como era de esperar gobernadores e intendentes dicen que ellos no tienen plata para abonar los aumentos salariales, y que por consiguiente viajarán a Buenos Aires “con una gorra dada vuelta”.

Cuestión que, en Argentina 2010, se agrega a la presión del Ejecutivo nacional para apropiarse de las reservas del Banco Central, para financiar el bendito Fondo del Bicentenario, presión que ejerce con los gobernadores, politizando la relación fiscal Nación-provincias (esta semana la presidenta de la Nación cenará con empresarios amigos, instándolos a que manifiesten públicamente que el referido Fondo es una idea genial). Todo esto antes de que comience el período de sesiones ordinarias del Congreso Nacional, cuya nueva composición indica que resultará muy pero muy difícil una ratificación por ley del DNU que lo creó.

Insumos escolares. El inicio escolar permite, cada año, plantear la cuestión de la tasa anual de inflación, comparando lo que ahora cuestan cuadernos, libros, lápices, guardapolvos, etc., con lo que costaban hace 12 meses. 2010 no es una excepción, y al tiempo que el INDEC sigue publicando su “estimación” del índice de los precios al consumidor, el bolsillo de quien

tiene a su cargo escolares registra lo que verdaderamente ocurrió con los precios de todo aquello que se necesita en el proceso de aprendizaje.

. . .

A propósito: la esencia del proceso educativo está en los libros (también en las computadoras), no en los guardapolvos. Además de lo cual, para que el alumno no pase vergüenza, la familia de pocos recursos siempre encuentra los fondos requeridos para comprar un guardapolvo, pero no siempre para adquirir los libros. ¿Desea usted ayudarle a alguien, a que siga sus estudios? Regáله (o préstele) libros, no guardapolvos. Porque haciendo esto contribuirá a la esencia del proceso educativo, y encima encontrará que el alumno concurrirá a la escuela con guardapolvo. Si ayuda con el guardapolvo, arriesga a que el alumno vaya a clase presentable... pero no aprenda.

Internet no sustituye al maestro, sino que le modifica la tarea. El maestro vivo aprovecha Internet para lo que sirve, y se concentra en el resto. ¿Qué es el resto? Pensar. El otro día, durante un partido televisado, el director de cámaras prefirió enfocar al técnico de Vélez Sarsfield, en vez de seguir el partido. Gareca se llevó el índice a la sien, al tiempo que -leyendo sus labios- se pudo saber que a sus jugadores les decía: ¡piensen!

Internet te llena de información, de basura, etc. El proceso de verificación de dicha información, de selección, así como el mecanismo de discernimiento, la práctica de buscar el “eje” con el cual ordenar los datos, esto no lo da Internet. Aquí es donde el rol del maestro es insustituible. Cuando Paul Sweezy recordó a su profesor de Harvard Joseph Alloys Schumpeter, dijo: “no le importaba lo que pensáramos, mientras pensáramos”. Bravo.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.072; Febrero 23, 2010.

## MAQUILLAJES: ¿A QUIENES ENGAÑAN?

La inflación es el aumento sistemático de los precios de los productos, de manera que estabilidad quiere decir constancia en el tiempo de los precios de los productos.

No le estoy tomando el pelo, quiero que en el texto que aparece en el primer párrafo le preste atención a la palabra producto.

¿Se acuerda de la expresión “un dólar es un dólar es un dólar”? Apliquémosla a los bienes. “Una milanesa es una milanesa es una milanesa”, “una botella de vino es una botella de vino es una botella de vino”, “un auto es un auto es un auto”, etc.

Pero resulta que hay milanesas de lomo y de hígado, hay milanesas en la carnicería y en los restaurantes; ni qué hablar de que hay vinos y vinos, y autos y autos.

A la luz de esto; ¿a qué llamamos “producto”?

Los controles directos de precios incentivan el abuso de este aspecto de la realidad. Cuando durante la gestión ministerial de José Ber Gelbard se controlaron los precios, la rueda de auxilio de los autos era “opcional” (en las conferencias yo decía que, si seguíamos así, el volante iba a ser opcional).

Dentro del mismo frasco puedo colocar menos cantidad de jalea, dentro del mismo rollo puedo meter menos metros de papel higiénico, cuando dicto una conferencia puedo anunciar que “las conclusiones son un opcional, que se pagará aparte”.

Servirá para el “dibujo” de las estadísticas oficiales, como demandantes enseguida notamos la diferencia.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.072; Febrero 23, 2010.

## **CARNE VACUNA, DE CANTIDAD A PRECIO**

“A raíz de que el precio de la carne vacuna aumentó 30%, el consumo bajó”, leí en más de un titular de los diarios publicados el pasado 17 de febrero.

Error. Deberían haber dicho “a raíz de la reducción en la oferta de carne vacuna el precio aumentó 30%”.

Estas expresiones son equivalentes para quienes, en un gráfico en cuyo eje horizontal se miden cantidades y en el vertical precios, pintan 2 puntos, correspondientes a las cantidades y precios observados antes y después de la reversión del ciclo ganadero.

Para entender, junto a los puntos -que son observaciones estadísticas-, se necesita “una teoría” que es la que proporciona las curvas de oferta y demanda. Para simplificar, pensemos en un corrimiento hacia la izquierda de la curva de oferta vertical, y el mantenimiento de la curva de la demanda.

La menor disponibilidad de hacienda aumenta la puja entre los demandantes, y esto -en la medida en que opera el mercado, blanco o de los otros- eleva el precio.

Ni las personas ni los bienes son insustituibles, por lo que cuando falta alguno de estos últimos también aumenta la demanda de los sustitutos. Otra vez, la “teoría” ayuda a explicar el proceso. Algunos de los que antes comían carne, ahora -para no morir de hambre- intentan comer, digamos, pollo. Entonces la curva de demanda del producto se corre hacia la derecha y, como principio general, aumenta el precio.

En este caso, entonces, la causalidad va de cantidades a precios. Dato importante por sí, a la luz de esto, algún funcionario está pensando en una “política antiinflacionaria”.

¡Animo!

CONTEXTO; Entrega N° 1.072; Febrero 23, 2010.

## UN MUNDO SIN ESTADISTICAS

La enorme mayoría de quienes piensan que “el INDEC mide mal”, es decir, que sus estimaciones no reflejan la realidad, tratan de que mida bien. Todo indica que mientras Néstor y Cristina Kirchner ejerzan el poder, esto tiene la misma probabilidad de que yo vuelva a usar corbata de lunes a viernes.

Pero; ¿por qué no irnos al otro extremo, y en vez de proponer la reconstrucción del INDEC optamos por su cierre definitivo? Y ya que estamos reflexionando; ¿por qué no hacemos lo mismo con todo el aparato estadístico, es decir, con los resultados deportivos, con los antecedentes meteorológicos, así como con la historia clínica de cada uno de nosotros? Aplicando esa gran bobada que consiste en decir que “entre los números y la gente, me quedo con la gente”, le prohibí a mi médico que me tome la presión, y no me hago más análisis para contar cuántos glóbulos blancos y rojos tengo. Mi galeno me dio el número de teléfono de un amigo suyo, “chifladólogo”.

Pensemos históricamente. Las estadísticas como las conocemos son un invento de mediados del siglo XIX, inspiradas en personajes como el belga Lambert Adolphe Jacques Quetelet (1796-1874) y el alemán Ernst Louis Etienne Laspayres (1834-1913), que en Argentina se desarrollaron -entre otros- de la mano de Alejandro Ernesto Bunge (1880-1943).

¿Cómo vivían los seres humanos, antes de disponer de estadísticas? Como podían, de la misma manera que hasta hace algún tiempo los seres humanos vivíamos sin penicilina, televisión, Internet o viajes aéreos que unen a Buenos Aires con las principales capitales europeas, sin escalas.

Dado que no contaban con estadísticas; ¿cómo se daban cuenta, en la Grecia antigua o en la Edad Media, de que el gobernante de turno estaba emitiendo dinero? Quien pregunta esto cree que mi tía Carlota necesita que el INDEC mida bien, para tener conciencia de la inflación.

Eso que denominamos “la economía” la vivimos cotidianamente, al interactuar con el resto de los seres humanos. No necesito estadísticas para saber si tengo en el bolsillo, o en la cuenta bancaria, “demasiado” dinero con respecto a los bienes que estoy comprando. No necesito estadísticas para saber si estoy ocupado o desocupado, o las ventas en mi zapatería están aumentando o disminuyendo. Me basta con observar mi comportamiento.

Las estadísticas, no me canso de repetirlo, sirven como complemento de las vivencias. Si estoy buscando trabajo y no encuentro, la estadística de empleo y desempleo me sirve para saber si enfrente un problema individual o si no consigo trabajo porque nadie consigue trabajo. Si retiran depósitos de mi banco, la estadística referida al sistema financiero me sirve para saber si mi gente está atendiendo mal o las tasas de interés que pago están muy por debajo de las que ofrecen las otras entidades financieras, o si estamos delante de una corrida bancaria, de manera que todos los bancos están perdiendo depósitos.

Quienes “dibujan” estadísticas sueñan con que, en ausencia de datos concretos, la población subestimaré la realidad (por ejemplo, la tasa de inflación). Ocurre exactamente lo contrario. En momentos en que la tasa de inflación aumenta, tanto los consumidores como quienes hablan por radio y TV, citan algún precio (generalmente uno que recuerdan, porque subió mucho más que el promedio), como indicador de la tasa de inflación. Y entonces formulan preguntas como la siguiente: ¿de dónde sacaron que la tasa de inflación es de x%, si la semana pasada el chorizo cantimpalo se vendía a \$ 2 el kilo, y ahora a \$ 3?).

Se puede vivir sin estadísticas, pero con estadísticas que reflejen la realidad se puede vivir mejor.

POSDATA. Graciela Bevacqua, la encargada hasta fines de 2006 de la estimación del índice de precios al consumidor en el INDEC, desplazada de su cargo por negarse a “dibujar”, con lágrimas en los ojos explicó en el Congreso nacional (y todos lo vimos por televisión) los “civilizados” métodos que utilizan el secretario de comercio Guillermo Moreno, y la entonces ministra de economía Felisa Miceli, para lograr sus objetivos. Indignante, aunque no sorprendente.

CONTEXTO; Entrega N° 1.072; Febrero 23, 2010.

## CUASIMONEDAS EN ESTADOS UNIDOS. ¿Y?

En su edición del 16 de febrero pasado y con la firma de Silvia Pisani, La Nación publicó una nota titulada “Por la recesión las cuasimonedas crecen en EE.UU.”, cuya síntesis es la siguiente (los subrayados son míos):

“Las monedas locales son productos de la iniciativa privada, que apela a ellas como mecanismo de defensa frente a un escenario económico adverso... La impresión de moneda regional es legal en Estados Unidos, donde el delito sería imprimir dólares... Hay cerca de una docena de monedas regionales... Entre los casos más conocidos figura el berkshare, una moneda local del pequeño condado de Berkshire, en Massachusetts... En plena crisis económica lo que parte de esas monedas expresan es un deseo de ‘compre local’, de fomento y promoción a la economía regional, en lugar de perderse en un comercio global... Detrás de las monedas no tradicionales anida una rara mezcla de defensa de lo propio y de enojo con Washington”.

Las monedas regionales de Estados Unidos están más cerca de los “vales” emitidos en los “clubes de trueque”, que proliferaron durante la crisis desatada al final de la Convertibilidad, que de las cuasimonedas emitidas por las provincias en la misma época... Son legales, aunque por supuesto nadie puede ir a la Reserva Federal a pedir algún resarcimiento o “convertibilidad”... En Estados Unidos no hay crisis de liquidez (al contrario), de manera que debe destacarse lo de “compre local” y “fuera Washington”, un sentimiento que desde Argentina no siempre es fácil dimensionar. Claro que los muchachos y las chicas del Internal Revenue Service (el AFIP de Estados Unidos) a los usuarios de las monedas regionales les dicen: “cobren y paguen en lo que quieran, pero a mí me cancelan las obligaciones impositivas en greenbucks, es decir, en dólares constantes y sonantes.

Anteúltima, pero muy importante. Todo emisor de un objeto utilizado como moneda cobra el denominado “derecho de acuñación”, de la misma manera que los billetes que tengo en el bolsillo son un crédito que le otorgo al Banco Central o, si se prefiere, los referidos billetes son un pasivo monetario del Banco Central. ¿Qué integrante del sector privado se está quedando con dicho beneficio, en las monedas regionales de Estados Unidos?

Última: ¿se le habrá ocurrido también a Madoff?

## CARL KAYSEN

(1920 - 2010)

Nació en Filadelfia, Estados Unidos.

Estudió en las universidades de Pensilvania, Columbia y Harvard.

Enseñó en Harvard y en el MIT. En esta última institución durante 34 años, donde además dirigió el programa de Ciencias, Tecnología y Sociedad. “Era un gran profesor” (Marquard, 2010).

Entre 1966 y 1976 dirigió el Instituto de Estudios Avanzados de Princeton.

Entre 1961 a 1963 fue viceasistente especial en materia de seguridad nacional, durante la presidencia de John F. Kennedy. “Durante la crisis de los misiles [entre Estados Unidos, la Unión Soviética y Cuba], se encargó del resto de las cuestiones internacionales que preocupaban entonces a la Casa Blanca [Berlín, Laos, Congo], por lo que informalmente lo denominaron ‘vicepresidente a cargo del resto del mundo’... Jugó un rol esencial en el cambio que produjo Kennedy, de fabricación al control del armamento” (Marquard, 2010). “Se sentía particularmente orgulloso por haber integrado el equipo que negoció el Tratado de Prohibición de Test Nucleares (excepto los subterráneos), firmado entre Estados Unidos, la Unión Soviética e Inglaterra” (Dizikes, 2010).

“Según John Kenneth Galbraith, ‘era el hombre más leído y mejor informado que conocí’, y según Theodore C. Sorensen, ‘era el más sabio de los consejeros’ de Kennedy” (Marquard, 2010). “Si él lo guiaba a través de una realidad que a usted le resultaba totalmente desconocida, no solamente usted no se perdía sino que se la clarificaba tanto que usted terminaba pudiendo hacer un mapa de ella. Su poder para explicar de manera sintética era extraordinario’, afirmó Francis M. Bator. Kennedy dijo que no conocía a alguien que tuviera habilidad comparable para digerir enormes cantidades de documentación y luego plantear en un informe la esencia del problema, facilitando enormemente las decisiones” (Hevesi, 2010). “Pensaba antes de hablar, y siempre tenía sentido lo que decía” (Dizikes, 2010). “Era extremadamente modesto... Leía varios libros simultáneamente” (Marquard, 2010).

¿Por qué los economistas nos acordamos de Kaysen? Porque “entre 1946 y 1952 publicó un conjunto de importantes monografías planteando una teoría dinámica, tanto del

monopolio como del oligopolio. En organización industrial sus trabajos alcanzaron su punto máximo a mediados de la década de 1950, tanto en el plano teórico como en el aplicado” (Shepherd, 2007). “Mi trabajo en economía se compone de 3 elementos. Primero, el estudio de las políticas públicas con respecto al monopolio y la competencia, donde refiné la idea de poder de mercado. Segundo, el análisis de las instituciones empresarias desde el punto de vista sociopolítico, y no solamente económico. Tercero, el análisis de la educación superior” (Kaysen, en Blaug, 1999).

Es autor de Estados Unidos vs. la Corporación de Fabricantes de Máquinas de Calzado. Análisis de un caso de antitrust, publicado en 1956; El credo de los negocios en Estados Unidos, también publicado en 1956; Política antitrust, con D. F. Turner, que viera la luz en 1959; La demanda de electricidad en Estados Unidos, con F. M. Fisher, publicado en 1962; Educación superior, las universidades y el público, publicado en 1969; Poder nuclear, cuestiones y alternativas, publicado en 1977; Debate en tiempos de opciones, también publicado en 1977; Reseña del intercambio académico entre Estados Unidos y URSS, también publicado en 1977; Un programa para una relación renovada. Informe de la Comisión Sloan sobre gobierno y educación superior, publicado en 1980; y La corporación americana hoy, que viera la luz en 1996. “En una entrevista celebrada en 2008 confesó la excitación que le produjo la publicación de su primer libro. `No esperaba que se convirtiera en un best seller, y no lo hizo” (Dizikes, 2010).

“También fue pionero como asesor económico del juez Charles Wyzanski, en un importante caso de antitrust. No existían antecedentes de economistas jugando ese rol (tampoco casos posteriores). Es mérito suyo buena parte de la sensatez económica que contiene el fallo” (Shepherd, 2007). “Se desempeñó como funcionario del juez, a pesar de que no tenía título de abogado, porque éste necesitaba asesoramiento económico” (Hevesi, 2010).

“El debate sobre el comportamiento de las grandes empresas fue inaugurado en 1932 por Adolf Augustus Berle y Gardiner Coit Means. En 1957 Kaysen dijo que para la correspondiente evaluación había que tener en cuenta las contribuciones sociales de dichas empresas, no solamente los criterios económicos... El mayor impacto lo causó con Política antitrust, enfocado hacia el análisis del caso de los oligopolios” (Shepherd, 2007).

Blaug, M. (1999): Who's who in economics, Edward Elgar.

Dizikes, P. (2010): “Carl Kaysen, MIT professor emeritus and national security expert, dies at age 89”, MIT news office, 8 de febrero.

Hevesi, D. (2010): “Carl Kaysen, nuclear test ban negotiator (and much more), dies at 89”, The New York times, 20 de febrero.

Marquard, B. (2010): “Carl Kaysen, 89, MIT professor, economist and JFK adviser”, Boston.com, 9 de febrero.

Shepherd, W. G. (2007): “Carl Kaysen”, en de Jong, H. W. y Shepherd, W. G.: Pioneers of industrial organization, Edward Elgar.

INDICADORES ECONOMICOS DE ARGENTINA

Fecha	Riesgo País EMBI+ (puntos básicos)	Tasas de Interés				Dólar				Acciones		Carne		Granos (us\$ libes/quin-tal)
		Encuesta BCRA		Call bancos tasa fija en \$ (anual, %)	p./ emp. 1° línea 30 d. en \$ (anual, %)	Presente Libre (\$ por us\$)	refer. BCRA (\$ por us\$)	futuro		Indice Merval (Líder)	Indice Merval (Argen- tina)	(\$ por kilo)	(us\$ libres por kilo)	
		Caja ahorro en \$ (mensual, %)	P. fijo 7 a 59 d. en \$					Com. A a fin de mes	Rofex* (\$ por us\$) a fin de mes + 1					
Promedios														
2006	343	0,07	0,56	7,23	8,62	3,0926	3,0742	3,0777	3,0858	1.746,09	1.314,87	2,398	0,775	12,703
2007	320	0,05	0,69	8,71	11,02	3,1364	3,1160	3,1189	3,1275	2.155,43	1.604,94	2,668	0,850	17,151
2008	854	0,05	0,97	10,38	19,42	3,1831	3,1619	3,1688	3,1892	1.767,60	1.227,30	3,031	0,955	20,748
2009	1.185	0,04	0,98	10,49	21,27	3,7464	3,7321	3,7423	3,7771	1.631,57	1.116,09	3,276	0,874	16,539
Ago.09	902	0,04	1,00	9,91		3,8514	3,8392	3,8498	3,8849	1.776,40	1.254,87	3,239	0,84	17,35
Sep.09	826	0,04	0,97	9,48		3,8545	3,8424	3,8539	3,8840	1.933,22	1.384,21	3,290	0,85	16,65
Oct.09	706	0,04	0,94	9,28		3,8395	3,8264	3,8407	3,8563	2.180,75	1.597,26	3,367	0,88	16,39
Nov.09	717	0,04	0,88	9,00		3,8219	3,8113	3,8150	3,8320	2.231,82	1.571,04	3,448	0,90	17,09
Dic.09	714	0,04	0,80	9,11		3,8241	3,8070	3,8222	3,8548	2.226,53	1.550,75	3,833	1,00	17,67
Ene.10	704	0,04	0,80	8,95		3,8290	3,8053	3,8168	3,8493	2.344,10	1.640,21	4,027	1,05	17,56
2010														
Ene. 5	613	0,04	0,80	9,15		3,8200	3,7978	3,8270	3,8590	2.401,75	1.703,56	4,032	1,06	17,72
Ene. 6	656	0,04	0,82	9,31		3,8300	3,8105	3,8350	3,8750	2.362,46	1.646,84	3,799	0,99	17,81
Ene. 7	651	0,04	0,83	9,05		3,8300	3,8030	3,8150	3,8470	2.389,45	1.677,34	3,799	0,99	17,78
Ene. 8	685	0,04	0,79	8,95		3,8300	3,8013	3,8190	3,8520	2.352,76	1.636,60	3,946	1,03	17,76
Ene. 11	661	0,04	0,82	9,10		3,8200	3,7968	3,8150	3,8490	2.317,74	1.607,03	3,946	1,03	17,89
Ene. 12	725	0,04	0,82	8,97		3,8200	3,7942	3,8110	3,8480	2.270,49	1.567,82	3,902	1,02	17,72
Ene. 13	727	0,04	0,77	9,54		3,8200	3,7970	3,8150	3,8500	2.338,07	1.612,69	3,902	1,02	17,80
Ene. 14	702	0,04	0,81	8,82		3,8200	3,7965	3,8160	3,8510	2.381,04	1.653,86	3,902	1,02	17,78
Ene. 15	735	0,04	0,80	8,89		3,8300	3,7988	3,8130	3,8480	2.371,11	1.645,82	3,887	1,01	17,67
Ene. 18	735	0,04	0,77	8,92		3,8300	3,7990	3,8130	3,8480	2.371,86	1.637,78	3,887	1,01	17,70
Ene. 19	680	0,04	0,82	8,77		3,8300	3,8008	3,8110	3,8450	2.388,31	1.660,98	4,064	1,06	17,65
Ene. 20	723	0,04	0,79	8,86		3,8300	3,8103	3,8140	3,8460	2.351,54	1.643,60	4,055	1,06	17,37
Ene. 21	724	0,04	0,79	8,71		3,8300	3,8062	3,8160	3,8470	2.340,20	1.638,88	4,055	1,06	17,42
Ene. 22	756	0,04	0,80	8,85		3,8300	3,8110	3,8120	3,8390	2.331,60	1.639,52	4,078	1,06	17,41
Ene. 25	737	0,04	0,80	8,77		3,8300	3,8058	3,8080	3,8340	2.321,20	1.630,45	4,078	1,06	17,37
Ene. 26	739	0,04	0,81	8,55		3,8300	3,8098	3,8150	3,8450	2.309,25	1.630,37	4,206	1,10	17,37
Ene. 27	732	0,04	0,75	8,74		3,8400	3,8170	3,8140	3,8410	2.306,21	1.629,21	4,190	1,09	17,22
Ene. 28	752	0,04	0,79	8,92		3,8400	3,8173	3,8170	3,8430	2.293,81	1.623,01	4,800	1,25	17,09
Ene. 29	746	0,04	0,78	8,98		3,8500	3,8350	3,8230	3,8570	2.298,64	1.626,51	4,321	1,12	16,98
Feb. 1	739	0,03	0,80	8,56		3,8600	3,8407	3,8570	3,8890	2.313,81	1.633,67	4,321	1,12	16,80
Feb. 2	736	0,04	0,79	8,49		3,8500	3,8310	3,8470	3,8770	2.342,82	1.641,71	4,414	1,15	16,71
Feb. 3	751	0,04	0,76	8,77		3,8600	3,8332	3,8460	3,8770	2.325,79	1.633,75	4,905	1,27	16,56
Feb. 4	779	0,04	0,78	8,71		3,8600	3,8410	3,8490	3,8770	2.236,96	1.571,06	4,905	1,27	16,53
Feb. 5	813	0,04	0,80	8,43		3,8700	3,8447	3,8460	3,8730	2.165,15	1.526,67	5,088	1,31	16,34
Feb. 8	809	0,04	0,79	8,44		3,8700	3,8407	3,8470	3,8740	2.187,83	1.535,47	5,088	1,31	16,33
Feb. 9	813	0,04	0,80	8,47		3,8700	3,8427	3,8480	3,8750	2.233,74	1.558,24	5,403	1,40	16,17
Feb. 10	791	0,04	0,80	8,50		3,8700	3,8458	3,8500	3,8760	2.239,37	1.569,60	5,331	1,38	16,24
Feb. 11	777	0,04	0,80	8,35		3,8700	3,8502	3,8510	3,8770	2.280,96	1.592,75	5,331	1,38	16,22
Feb. 12	794	0,04	0,75	8,57		3,8700	3,8537	3,8530	3,8790	2.273,41	1.590,38	5,691	1,47	16,16
Feb. 15	794	0,04	0,79	8,59		3,8800	3,8577	3,8570	3,8790	2.276,83	1.586,31	5,691	1,47	16,13
Feb. 16	797	0,04	0,80	8,30		3,8800	3,8612	3,8550	3,8840	2.301,09	1.589,69	5,659	1,46	16,05
Feb. 17	788	0,04	0,74	8,52		3,8800	3,8557	3,8550	3,8820	2.320,67	1.607,48	5,404	1,39	15,88
Feb. 18	787	0,04	0,77	8,59		3,8800	3,8582	3,8570	3,8840	2.334,44	1.609,89	5,404	1,39	15,76

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS

(millones)

Fecha	Oro, divisas y coloca- ciones us\$	Circulación monetaria	Cuenta corriente en \$ en el BCRA	Base monetaria	Cuenta corriente en US\$ en el BCRA	Letras y Notas del BCRA en \$	Letras y Notas del BCRA en US\$	Posición neta de pases	Pasivos finan- cieros totales
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
A fin de...									
2006	32.037	59.222	20.844	80.066	7.378	39.679	55	1.370	128.548
2007	46.176	74.804	24.175	98.979	8.378	49.678	0	3.041	160.076
2008	46.386	84.086	25.363	109.449	17.196	36.585	0	8.643	171.873
2009	47.967	98.065	24.285	122.350	27.836	43.980	0	7.843	202.009
Ago.09	45.021	81.355	23.175	104.530	29.511	36.790	0	12.402	183.233
Sep.09	45.348	81.310	22.548	103.858	29.495	39.876	0	12.187	185.416
Oct.09	46.277	82.563	25.356	107.919	27.225	42.547	0	11.338	189.029
Nov.09	47.072	84.958	25.967	110.925	26.314	45.225	0	9.403	191.867
Dic.09	47.967	98.065	24.285	122.350	27.836	43.980	0	7.843	202.009
Ene.10	48.129	94.052	27.266	121.318	28.573	42.680	0	16.124	208.695
2009									
Dic. 30	47.815	98.008	25.354	123.362	28.064	43.980	0	7.012	202.418
Dic. 31	47.967	98.065	24.285	122.350	27.836	43.980	0	7.843	202.009
2010									
Ene. 4	48.068	98.228	25.589	123.817	28.522	43.978	0	6.708	203.025
Ene. 5	47.974	97.866	24.440	122.306	28.637	43.978	0	8.445	203.366
Ene. 6	48.092	97.689	24.499	122.188	29.080	44.372	0	8.295	203.935
Ene. 7	48.100	97.779	24.120	121.899	29.208	44.372	0	9.272	204.751
Ene. 8	48.085	97.977	23.758	121.735	29.288	44.370	0	9.400	204.793
Ene. 11	48.192	97.769	23.556	121.325	29.246	44.364	0	9.897	204.832
Ene. 12	48.146	97.288	24.780	122.068	29.177	44.364	0	9.234	204.843
Ene. 13	48.140	96.591	26.321	122.912	29.173	43.608	0	9.778	205.471
Ene. 14	48.303	96.032	26.908	122.940	29.739	43.608	0	9.918	206.205
Ene. 15	48.015	95.517	26.261	121.778	30.860	43.608	0	11.322	207.568
Ene. 18	48.108	95.192	25.601	120.793	31.234	43.608	0	12.274	207.909
Ene. 19	48.141	94.433	25.573	120.006	31.108	43.608	0	13.238	207.960
Ene. 20	48.067	93.801	26.858	120.659	30.363	43.085	0	13.475	207.582
Ene. 21	48.114	93.489	27.784	121.273	30.629	43.083	0	13.223	208.208
Ene. 22	48.277	93.315	28.331	121.646	30.725	43.083	0	12.871	208.325
Ene. 25	48.317	93.219	28.469	121.688	30.338	43.082	0	13.153	208.261
Ene. 26	48.201	92.967	27.655	120.622	30.024	43.082	0	14.368	208.096
Ene. 27	48.161	93.029	27.600	120.629	30.569	42.680	0	14.866	208.744
Ene. 28	48.064	93.516	26.583	120.099	30.381	42.680	0	15.513	208.673
Ene. 29	48.129	94.052	27.266	121.318	28.573	42.680	0	16.124	208.695
Feb. 1	48.059	94.637	28.470	123.107	29.244	42.680	0	14.204	209.235
Feb. 2	48.031	94.861	26.226	121.087	28.902	42.680	0	16.176	208.845
Feb. 3	48.154	95.232	25.532	120.764	28.647	42.826	0	16.763	209.000
Feb. 4	47.987	95.659	24.809	120.468	28.462	42.826	0	17.014	208.770
Feb. 5	48.051	96.050	24.631	120.681	28.443	42.826	0	16.874	208.824
Feb. 8	47.892	96.117	24.468	120.585	27.904	42.826	0	16.917	208.232
Feb. 9	48.034	95.819	24.972	120.791	28.182	42.826	0	16.732	208.531
Feb. 10	48.062	95.285	26.652	121.937	28.074	43.124	0	15.338	208.473
Feb. 11	48.034	95.057	27.621	122.678	28.054	43.124	0	14.502	208.358
Feb. 12	48.037	94.650	27.560	122.210	28.047	43.124	0	15.048	208.429

AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

(millones)

Fecha	Total Depósitos y Circulante	Total Depósitos en pesos y dólares x TC libre	Depósitos en pesos					Depósitos en dólares			Circulante en poder del público en pesos	
			Total	Cuenta corriente Privado	Público	Caja de ahorro	Plazo fijo	Total	Cuenta corriente	Caja de ahorro		Plazo fijo
Promedios												
2006	199.405	154.320	138.885	24.989	17.478	28.374	57.567	4.990	10	1.898	2.597	45.084
2007	250.002	193.017	173.356	32.024	20.010	33.256	74.907	6.264	4	2.109	3.581	56.985
2008	302.969	236.259	209.671	38.254	28.666	38.701	92.397	8.342	8	2.857	4.807	66.710
2009	329.094	256.534	213.961	40.519	33.112	40.639	88.455	11.343	11	4.599	5.977	72.560
Ago.09	333.292	259.999	213.562	39.750	33.219	40.552	88.640	12.057	12	4.937	6.336	73.293
Sep.09	339.263	265.952	218.750	40.523	35.803	40.841	90.647	12.246	4	5.162	6.332	73.311
Oct.09	340.219	266.386	221.040	41.116	35.005	41.003	92.985	11.812	6	4.836	6.226	73.833
Nov.09	343.412	268.437	223.988	42.508	33.850	41.436	95.090	11.631	7	4.755	6.107	74.975
Dic.09	355.746	274.138	228.930	45.199	36.686	45.255	89.962	11.821	8	5.029	6.014	81.608
Ene.10	360.756	275.922	230.919	46.590	35.911	45.819	91.034	11.753	8	4.954	6.047	84.834
2009												
Dic. 30	363.100	276.997	231.726	46.406	39.401	47.480	87.176	11.820	8	4.974	6.129	86.103
Dic. 31	362.642	276.539	231.280	46.162	38.376	48.153	87.502	11.817	8	4.979	6.128	86.103
2010												
Ene. 4	360.900	274.681	229.605	47.911	35.300	47.841	86.922	11.800	8	4.976	6.045	86.219
Ene. 5	359.572	273.282	228.275	48.110	32.784	48.235	87.618	11.782	8	4.958	6.074	86.290
Ene. 6	358.562	272.048	226.797	47.304	30.931	49.080	88.025	11.815	8	4.958	6.081	86.514
Ene. 7	360.537	273.610	228.362	45.704	32.405	50.127	88.802	11.814	8	4.958	6.117	86.927
Ene. 8	359.927	272.709	227.373	45.220	31.658	49.763	89.023	11.837	8	4.979	6.116	87.218
Ene. 11	359.791	272.811	227.620	46.083	32.639	47.764	88.833	11.830	8	4.986	6.064	86.980
Ene. 12	360.653	274.483	229.354	45.994	34.669	46.913	89.398	11.814	8	4.973	6.091	86.170
Ene. 13	360.881	275.275	230.291	46.243	34.976	46.043	90.389	11.776	8	4.965	6.087	85.606
Ene. 14	360.616	275.408	230.416	46.387	36.171	45.568	90.602	11.778	8	4.945	6.086	85.208
Ene. 15	359.662	274.631	229.728	46.552	35.911	45.100	90.947	11.724	8	4.922	6.081	85.031
Ene. 18	358.653	274.225	229.353	46.231	35.088	44.702	91.300	11.716	8	4.936	6.013	84.428
Ene. 19	358.384	274.529	229.710	46.426	35.339	44.435	92.390	11.702	8	4.927	6.042	83.855
Ene. 20	359.185	275.675	230.898	46.853	35.931	44.196	92.507	11.691	8	4.925	6.024	83.510
Ene. 21	361.677	278.148	233.337	46.490	38.227	43.894	93.303	11.700	8	4.913	6.024	83.529
Ene. 22	361.922	278.368	233.634	46.318	38.802	43.620	93.467	11.680	8	4.914	6.018	83.554
Ene. 25	361.958	278.673	233.965	46.654	39.699	43.138	93.047	11.673	9	4.915	5.990	83.285
Ene. 26	362.510	279.593	234.916	46.924	40.668	42.985	93.481	11.665	8	4.905	6.020	82.917
Ene. 27	362.041	279.236	234.043	47.367	39.212	42.999	93.469	11.769	8	5.024	5.993	82.805
Ene. 28	362.766	279.753	234.668	46.974	38.832	44.010	93.581	11.741	9	4.999	5.989	83.013
Ene. 29	364.924	281.311	236.027	46.058	38.986	45.959	93.569	11.762	9	5.000	5.989	83.613
Feb. 1	363.238	279.042	234.849	47.215	36.518	46.629	93.218	11.449	9	4.715	5.937	84.196
Feb. 2	362.582	278.367	234.261	47.245	35.013	46.878	93.596	11.456	9	4.745	5.942	84.215
Feb. 3	362.844	278.255	234.054	46.602	34.654	47.540	93.361	11.451	9	4.745	5.898	84.589
Feb. 4	362.362	277.343	233.127	45.622	33.451	48.978	93.520	11.455	9	4.749	5.912	85.019
Feb. 5	363.555	277.738	232.908	45.238	34.168	48.611	93.811	11.584	9	4.878	5.913	85.817
Feb. 8	362.610	276.633	232.062	45.873	34.489	46.821	92.990	11.517	9	4.824	5.863	85.977
Feb. 9	362.898	277.433	232.885	45.710	35.644	46.292	93.423	11.511	9	4.812	5.894	85.465
Feb. 10	363.516	278.503	233.963	46.158	36.843	45.939	93.226	11.509	11	4.818	5.892	85.013
Feb. 11	363.625	279.018	234.424	45.974	37.677	45.657	93.430	11.523	11	4.800	5.916	84.607
Feb. 12	363.494	279.134	234.536	45.338	38.245	46.158	92.559	11.524	9	4.807	5.919	84.360

\* A partir de CTX N° 937, los depósitos en cuenta corriente (\$ y US\$) excluyen a las cuentas a la vista. Porque el BCRA ahora las incluye en la cuenta global: Otros depósitos.

INDICADORES ECONOMICOS MUNDIALES

Fecha	Tipos de cambio						Tasas de interés		Acciones			Oro (Nueva York, us\$/onza)
	DEG	Libra	Euro	Yen	Yuan	Real	Prime	Libor	Nueva York		Tokio	
	(us\$ por unidad)			(unidades por us\$)			(anual, %)		Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	
Promedios												
2006	1,4714	1,8432	1,2564	116,30	7,9731	2,175	7,96	5,27	11.403,94	2.263,69	16.121,33	604,60
2007	1,5309	2,0026	1,3704	117,78	7,6064	1,948	8,05	5,25	13.166,27	2.576,61	16.994,61	696,37
2008	1,5825	1,8533	1,4714	103,42	6,9494	1,836	5,08	3,05	11.248,73	2.162,52	12.154,39	871,62
2009	1,5423	1,5677	1,3950	93,60	6,8319	1,996	3,25	1,11	8.885,61	1.844,71	9.341,88	974,04
Ago.09	1,5602	1,6517	1,4265	94,90	6,8325	1,847	3,25	0,84	9.375,08	1.997,15	10.430,35	949,71
Sep.09	1,5779	1,6310	1,4564	91,43	6,8284	1,821	3,25	0,68	9.626,17	2.081,75	10.312,10	998,37
Oct.09	1,5896	1,6199	1,4809	90,40	6,8272	1,738	3,25	0,59	9.856,41	2.122,85	10.064,00	1.044,86
Nov.09	1,5993	1,6608	1,4924	89,14	6,8274	1,729	3,25	0,51	10.238,21	2.144,70	9.638,46	1.125,17
Dic.09	1,5829	1,6227	1,4576	90,00	6,8280	1,751	3,25	0,45	10.441,33	2.221,61	10.176,95	1.128,50
Ene.10	1,5649	1,6162	1,4275	91,13	6,8271	1,782	3,25	0,40	10.478,33	2.268,84	10.668,45	1.118,66
2010												
Ene. 5	1,5637	1,5998	1,4371	91,69	6,8272	1,731	3,25	0,42	10.571,87	2.308,71	10.681,83	1.117,20
Ene. 6	1,5613	1,6023	1,4415	92,35	6,8274	1,739	3,25	0,42	10.574,06	2.301,09	10.731,45	1.136,10
Ene. 7	1,5604	1,5927	1,4315	93,30	6,8277	1,745	3,25	0,42	10.606,86	2.300,05	10.681,66	1.133,10
Ene. 8	1,5667	1,6025	1,4414	92,64	6,8275	1,730	3,25	0,42	10.618,19	2.317,17	10.798,32	1.138,20
Ene. 11	1,5730	1,6110	1,4514	92,13	6,8260	1,736	3,25	0,40	10.663,99	2.312,41	10.798,32	1.153,80
Ene. 12	1,5721	1,6175	1,4495	90,96	6,8270	1,748	3,25	0,40	10.627,26	2.282,31	10.879,14	1.126,90
Ene. 13	1,5770	1,6286	1,4512	91,43	6,8268	1,760	3,25	0,40	10.680,77	2.307,90	10.735,03	1.136,40
Ene. 14	1,5736	1,6332	1,4501	91,23	6,8273	1,765	3,25	0,40	10.710,70	2.316,74	10.907,68	1.145,50
Ene. 15	1,5713	1,6269	1,4386	90,81	6,8269	1,772	3,25	0,39	10.609,65	2.287,99	10.982,10	1.131,10
Ene. 18	1,5720	1,6337	1,4383	90,80	6,8275	1,767	3,25	0,39	10.609,65	2.287,99	10.855,08	1.131,10
Ene. 19	1,5683	1,6369	1,4298	91,09	6,8274	1,771	3,25	0,39	10.725,43	2.320,40	10.764,90	1.138,70
Ene. 20	1,5615	1,6282	1,4101	91,25	6,8281	1,793	3,25	0,39	10.605,87	2.292,38	10.737,52	1.113,10
Ene. 21	1,5550	1,6192	1,4084	90,42	6,8268	1,801	3,25	0,39	10.389,58	2.265,70	10.868,41	1.102,30
Ene. 22	1,5609	1,6115	1,4132	89,87	6,8269	1,815	3,25	0,38	10.172,98	2.205,29	10.590,55	1.089,50
Ene. 25	1,5628	1,6238	1,4148	90,26	6,8269	1,813	3,25	0,38	10.196,86	2.210,80	10.512,69	1.096,50
Ene. 26	1,5600	1,6141	1,4074	89,65	6,8269	1,837	3,25	0,38	10.194,29	2.203,73	10.325,28	1.100,40
Ene. 27	1,5611	1,6167	1,4020	89,99	6,8268	1,859	3,25	0,38	10.236,77	2.221,41	10.252,08	1.087,20
Ene. 28	1,5566	1,6129	1,3968	89,90	6,8269	1,867	3,25	0,38	10.120,46	2.179,00	10.414,29	1.084,10
Ene. 29	1,5542	1,6041	1,3948	90,28	6,8273	1,864	3,25	0,38	10.067,74	2.147,36	10.197,88	1.094,25
Feb. 1	1,5492	1,5952	1,3928	90,66	6,8276	1,861	3,25	0,38	10.185,53	2.171,20	10.205,02	1.104,40
Feb. 2	1,5509	1,5971	1,3960	90,40	6,8269	1,830	3,25	0,38	10.296,85	2.190,06	10.371,09	1.117,70
Feb. 3	1,5538	1,5896	1,3897	91,02	6,8280	1,843	3,25	0,38	10.270,55	2.190,91	10.404,33	1.110,20
Feb. 4	1,5450	1,5746	1,3734	88,95	6,8270	1,885	3,25	0,38	10.002,18	2.125,43	10.355,98	1.061,20
Feb. 5	1,5415	1,5635	1,3666	89,33	6,8273	1,891	3,25	0,38	10.012,23	2.141,12	10.057,09	1.053,30
Feb. 8	1,5388	1,5597	1,3656	89,32	6,8277	1,874	3,25	0,38	9.908,39	2.126,05	9.951,82	1.064,70
Feb. 9	1,5401	1,5711	1,3787	89,63	6,8270	1,847	3,25	0,39	10.058,64	2.150,87	9.932,90	1.078,20
Feb. 10	1,5438	1,5587	1,3731	90,03	6,8270	1,849	3,25	0,39	10.038,38	2.147,87	9.963,99	1.073,10
Feb. 11	1,5418	1,5699	1,3687	89,76	6,8356	1,850	3,25	0,39	10.144,19	2.177,41	9.963,99	1.093,10
Feb. 12	1,5328	1,5704	1,3620	90,07	6,8340	1,859	3,25	0,39	10.101,56	2.183,53	10.092,19	1.088,40
Feb. 15	1,5371	1,5659	1,3599	90,01	6,8300	1,859	3,25	0,39	10.099,14	2.183,53	10.013,30	1.088,40
Feb. 16	1,5379	1,5789	1,3770	90,15	6,8305	1,859	3,25	0,39	10.268,81	2.214,19	10.034,25	1.118,60
Feb. 17	1,5404	1,5673	1,3604	91,36	6,8350	1,828	3,25	0,38	10.304,48	2.224,84	10.306,83	1.115,70
Feb. 18	1,5313	1,5626	1,3616	91,25	6,8280	1,823	3,25	0,38	10.392,90	2.241,71	10.335,69	1.117,40